

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP
PILKADA DKI JAKARTA PUTARAN KEDUA
TANGGAL 20 SEPTEMBER 2012
(Studi Kasus pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI)**



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Syarat Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret

Disusun Oleh :

Retno Kurniasih

F0208014

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA
2016**

ABSTRAK

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PILKADA DKI JAKARTA PUTARAN KEDUA PADA TANGGAL 20 SEPTEMBER 2012 (Studi Kasus pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI)

Retno Kurniasih

F0208014

Pasar modal merupakan salah satu instrument penunjang kemajuan perekonomian suatu negara. Peristiwa ekonomi dan politik dalam negeri yang memiliki kandungan informasi bagi investor akan menimbulkan reaksi pasar yang tercermin melalui perubahan harga saham. Reaksi ini dapat diukur dengan indikator *abnormal return* dan *trading volume activity* (tva).

Penelitian ini merupakan penelitian studi peristiwa yang bertujuan untuk menemukan bukti empiris ada tidaknya reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa Pilkada DKI Jakarta putaran II. Populasi dalam penelitian ini adalah semua saham LQ-45 selama periode penelitian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel diambil melalui *teknik purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu *closing price* saham harian dan volume perdagangan saham harian selama periode tiga hari sebelum, hari pelaksanaan dan tiga hari setelah peristiwa Pilkada DKI Jakarta Putaran II. Uji statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah uji t dan uji beda t-test.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada *abnormal return* yang signifikan positif diseperti Pilkada DKI Jakarta Putaran II. Pengujian terhadap rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II menunjukkan hasil yang signifikan pada tingkat kepercayaan 90% bahwa terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II. Pengujian terhadap rata-rata *trading volume activity* (tva) sebelum dan setelah peristiwa Pilkada DKI Jakarta Putaran II tidak menunjukkan hasil yang signifikan.

Kata kunci : Pasar modal, Studi Peristiwa, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*

ABSTRACT

THE ANALYSIS OF CAPITAL MARKET REACTION TO DKI JAKARTA GOVERNOR ELECTIONS ROUND II ON SEPTEMBER 20 2012

Retno Kurniasih

F0208014

Capital market is one of instrument supporting the economy of a country. Economic and political event in the country that contain information for investors will cause the market reaction reflected through changes in stock prices. This reaction can be measured by indicators of abnormal return and trading volume activity (tva).

This study is a event study research which aims to discover whether there is any empirical evidence of the Indonesian capital market reaction to the event of DKI Jakarta Governor Election Round II. The population in this study were all LQ-45 stock during the study periode are listed in the Indonesia Stock Exchange. Samples were taken through a propoitive sampling technique. The data used is secondary data, daily stock closing prices and daily stock trading volume over a periode of three days before event, the day of Governor Elections round II and three days after the event. The statistical test used to examine the hypothesis are One-Sample T-Test and Paired-Sample T-Test.

The result showed that there were positif significant abnormal return around the Jakarta Governor Elections Round II. Test on the average abnormal return before and after the event show significant result at the 90% confidence level that there were the difference average abnormal return between before and after the Jakarta Governor Elections Round II. Test on the trading volume activity (tva) before and after elections Jakarta Round II did not show significant result.

Keywords: capital market, event study, abnormal return, trading volume activity

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PILKADA DKI
JAKARTA PUTARAN KEDUA TANGGAL 20 SEPTEMBER 2012**

(Studi Kasus pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI)

Diajukan oleh :

RETNO KURNIASIH

F0208014

Disetujui dan diterima oleh Pembimbing

Pada Tanggal 24 / 2 2016

Surakarta, 8 / 2016
Dosen Pembimbing,


Heru Agustanto, Drs., M.E

NIP. 19580814 198601 1 001

HALAMAN PENGESAHAN

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Surakarta, 24 Februari, 2016

Tim Penguji Skripsi

1. Drs. Sunarjanto, M.M
NIP. 19560327 198503 1 004

Sebagai Ketua



2. M Juan Suam Toro, S.E., M.Si
NIP. 19760613 200812 1 001

Sebagai Sekretaris



3. Heru Agustanto, Drs., M.E
NIP. 19580814 198601 1 001

Sebagai Anggota



SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Sebelas Maret :

Nama : RETNO KURNIASIH
NIM. : F0208014
Program Studi : MANAJEMEN
Judul Skripsi : ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP
PILKADA DKI JAKARTA PUTARAN KEDUA
TANGGAL 20 SEPTEMBER 2012 (Studi kasus pada
Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar
menupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya
orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia
menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, Januari 2016
Mahasiswa



Retno Kurniasih
NIM. F0208014

MOTTO

“Kuatlah seperti Elang walaupun kemana dan dimanapun dia sediri
Dia selalu kuat dan kokoh serta tajam dalam menghadapi
Segala rintangan yang menghadangnya”

(Retno Kurniasih)

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah
selesai dengan satu urusan tetaplah bekerja keras untuk urusan yang lain”

(Q.S Al-Insyirah : 6-7)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya dedikasikan untuk Allah SWT yang telah memberi kemudahan pada penulis dan kepada orang-orang yang selalu memotivasi saya untuk menyelesaikan studi saya

Allah SWT

Bapak Ibu Lili | Bapak Heru Agustanto S.E, M.E

Rona Murni Hamdiyah S.E | Kosbin Fathimah Kosbin Fathiya Kosbin Albanna 2 |

FEB | UNS

Terima Kasih....

KATA PENGANTAR

Pasar modal merupakan tempat untuk berbagai instrument keuangan (sekuritas) jangka panjang maupun jangka pendek diperjualbelikan, baik itu modal sendiri ataupun dalam bentuk hutang, dan menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lender* kepada borrowers (Husnan, 2009). Pasar modal juga merupakan alat penunjang perkembangan ekonomi pada suatu negara dan mempunyai beberapa fungsi strategis yaitu sebagai sumber pembiayaan dunia usaha dan menjadi wahana investasi bagi masyarakat termasuk pemodal menengah dan kecil. Karena itu pasar modal perlu didukung untuk infrastruktur yang memadai, kerangka hukum yang kokoh dan sikap profesional dari para pelaku pasar modal.

Ketika ketiga komponen pendukung tersebut terwujud maka akan tercipta suatu sistem perdagangan yang teratur, wajar dan efisien dan akan menghasilkan kepercayaan pasar dan pasar yang efisien bagi pasar modal. Peristiwa yang mengandung informasi akan sangat berpengaruh terhadap kepekaan pasar modal dan akan terlihat pada harga saham, kemudian berdampak pada return saham yang diperoleh investor.

Informasi merupakan kebutuhan yang penting bagi para investor di pasar modal. Peristiwa ekonomi dan peristiwa sosial-politik dalam negeri yang memiliki kandungan informasi yang relevan bagi investor akan menimbulkan reaksi pasar yang tercermin melalui perubahan harga saham. Reaksi ini dapat diukur melalui indikator *abnormal return* dan *trading volume activity* (tva).

Penelitian yang berjudul “Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pilkada DKI Jakarta Putaran II pada Tanggal 20 September 2012 (Studi Kasus pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI)” bertujuan untuk menemukan bukti empiris ada tidaknya reaksi pasar modal terhadap peristiwa pemilihan gubernur DKI Jakarta pada putaran yang kedua yang dapat dilihat melalui pengukuran pada *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan (*tva*).

Penulis menyadari bahwa dalam proses penelitian ini tidak lepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ungkapan terima kasih kepada :

1. Bapak Heru Agustanto S.E, M.E selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan, masukan, saran serta motivasi yang sangat berarti dari awal hingga akhir penulisan karya ini.
2. Ibu Dr. Hunik Sri Runing Sawitri ,S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Bapak Reza Rahardian S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
4. Alm Bapak Hartono, PROF., DR., MS selaku pembimbing akademik yang telah meluangkan waktu untuk selalu memberikan arahan dan motivasi hingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta beserta seluruh staf dan karyawan. Terima kasih atas bimbingan, arahan, dan pelayanan studi yang telah diberikan.

6. Bapak dan Ibu yang telah memberikan dan mengorbankan segalanya untuk setiap ketercapaian ini. Saya bangga memiliki Ayah Seperti Bapak dan saya sangat bangga memiliki Ibu seperti Ibu yang tanpa kenal lelah memberikan semua yang saya butuhkan selama ini. Dan kepada Liliani Saputri, adik saya tercinta yang selalu memotivasi saya agar segera menyelesaikan studi di Universitas Sebelas Maret.

7. Almamater yang saya banggakan Universitas Sebelas Maret.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan selanjutnya. Semoga karya ini dapat bermanfaat baik bagi penulis maupun pihak lainya

Surakarta, Januari 2016

Retno Kurniasih

DAFTAR ISI

ABSTRAK	Error! Bookmark not defined.
ABSTRACK	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN.....	Error! Bookmark not defined.
MOTTO	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSEMBAHAN	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	Error! Bookmark not defined.
BAB 1	Error! Bookmark not defined.
PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang.....	Error! Bookmark not defined.
B. Perumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
C. Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
D. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB 2	Error! Bookmark not defined.
LANDASAN TEORI.....	Error! Bookmark not defined.
A. Tinjauan Pustaka	Error! Bookmark not defined.
1. Pasar Modal	Error! Bookmark not defined.
2. Efisiensi Pasar.....	Error! Bookmark not defined.
3. Saham LQ-45.....	Error! Bookmark not defined.
4. <i>Abnormal Return</i>	Error! Bookmark not defined.
5. Return saham	Error! Bookmark not defined.
6. <i>Trading Volume Activity</i> (TVA)	Error! Bookmark not defined.

7. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	Error! Bookmark not defined.
8. Pilkada DKI Jakarta putaran II 20 September 2012.....	Error! Bookmark not defined.
B. Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB 3	Error! Bookmark not defined.
METODOLOGI PENEITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. Desain penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
C. Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
D. Jenis dan Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
E. Metode Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
F. Pengujian Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Beda T-test.....	Error! Bookmark not defined.
2. Pengujian Hipotesis 1	Error! Bookmark not defined.
3. Pengujian Hipotesis 2	Error! Bookmark not defined.
4. Pengujian Hipotesis 3	Error! Bookmark not defined.
BAB 4	Error! Bookmark not defined.
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Deskripsi Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
B. Deskripsi Data	Error! Bookmark not defined.
C. Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Asumsi Klasik.....	Error! Bookmark not defined.
3. Pengujian Hipotesis 1	Error! Bookmark not defined.
4. Pengujian Hipotesis 2	Error! Bookmark not defined.
5. Pengujian Hipotesis 3	Error! Bookmark not defined.
D. Analisis dan Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
1. Analisis Hasil Pengujian <i>Abnormal Return</i>	Error! Bookmark not defined.

2. Analisis Hasil Pengujian Perbedaan Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Setelah Peristiwa Pilkada DKI Jakarta Putaran II	Error! Bookmark not defined.
3. Analisis Hasil Pengujian Perbedaan Rata-Rata Aktivitas Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Setelah Pilkada DKI Jakarta Putaran II	Error! Bookmark not defined.
BAB 5	Error! Bookmark not defined.
PENUTUP	Error! Bookmark not defined.
A. Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
B. Keterbatasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
C. Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	IHSG dan LQ-45 di BEI Sekitar Pilkada DKI Jakarta Putaran Kedua.....	6
Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	69
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel.....	72
Tabel 4.3	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Volume Saham Harian dan Total Saham Beredar pada Data Tidak Normal setelah Ditransformasi pada Logaritma Natural.....	75
Tabel 4.4	<i>Output</i> Uji Multikolonieritas AALI.....	77
Tabel 4.5	<i>Output</i> Uji Autokorelasi AALI.....	78
Tabel 4.6	<i>Output</i> Pengobatan Autokorelasi ASRI.....	80
Tabel 4.7	<i>Output</i> Uji Heteroskedastisitas.....	81
Tabel 4.8	Hasil Uji Kolmogorof-Smirnov pada Data Tidak Normal setelah Ditransformasi pada Logaritma Natural.....	83
Tabel 4.9	<i>Output</i> Uji Linearitas AALI.....	86
Tabel 4.10	<i>Output</i> Uji Linearitas ADRO.....	86
Tabel 4.11	<i>Output</i> SPSS <i>One-Sample T-test Abnormal Return</i>	89
Tabel 4.12	Hasil Analisis Signifikansi <i>One-Sample T-test Abnormal Return</i>	90
Tabel 4.13	<i>Output</i> Rata-rata dan Standar Deviasi <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Uji <i>Paired Sample T-test</i> sebelum dan sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	92
Tabel 4.14	<i>Output</i> Uji <i>Paired-Sample T-test</i> terhadap <i>Average Abnormal Return</i> (AAR).....	95
Tabel 4.15	<i>Output</i> Uji <i>Paired-Sample T-test Cumulative Average Abnormal Return</i> (CAAR).....	96

Tabel 4.16	<i>Output Rata-rata dan Standar Deviasi ATVA Uji Paired Sample T-test sebelum dan sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....</i>	98
Tabel 4.17	<i>Output Uji Paired-Sample T-test TVA Average Abnormal Return (AAR).....</i>	100
Tabel 4.18	<i>Hasil Analisis Paired Sample T-Test Average Trading Volume Activity (ATVA)</i>	100
Tabel 4.19	<i>Rata-rata Abnormal Return</i>	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	IHSG di BEI Sekitar Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	6
Gambar 1. 2	Indeks LQ-45 di BEI Sekitar Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	7
Gambar 2. 1	Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar 3. 1	Periode Waktu Penelitian.....	57
Gambar 4. 1	Fluktuasi Rata-rata <i>Abnormal Return</i>	90
Gambar 4. 2	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> antara Kondisi Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	93
Gambar 4. 3	Standar Deviasi AAR antara Kondisi Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	94
Gambar 4. 4	Rata-rata ATVA Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	98
Gambar 4. 5	Standar Deviasi ATVA Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	99
Gambar 4. 6	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Sekitar Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	102
Gambar 4. 7	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> antara Kondisi Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	108
Gambar 4. 8	Standar Deviasi AAR antara Kondisi Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	110
Gambar 4. 9	Rata-Rata ATVA Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	112
Gambar 4. 10	Standar Deviasi ATVA Sebelum dan Sesudah Pilkada DKI Jakarta Putaran II.....	113

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan LQ-45 Terdaftar di BEI

Lampiran 2 Statistik Deskriptif Variabel

Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas

Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik

Lampiran 5 Alfa Beta Perusahaan Sampel

Lampiran 6 Hasil Uji Hipotesis